

新世纪期货交易提示（2024-9-24）

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：全球铁矿发运量周环比微增，澳洲发运量有所回落，巴西几乎持稳，非主流地区发运回升较为明显，到港量升至4周高位。钢厂盈利率和日均铁水产量出现止跌，继续小幅回升，节日期间钢厂采购力度偏弱，港口铁矿石日均疏港量小幅回落，港口库存波动幅度较小，钢厂库存维持低位。铁矿石整体来看需求改善有限，供应维持高位，叠加高库存压力，矿价承压。国内降息政策预期落空，宏观面和产业面博弈，铁矿跟随成材回落。</p>
	煤焦	偏弱	<p>煤焦：焦企亏损严重，主流焦企开启第二轮提涨，钢厂复产有所增多，阶段性补库推动价格小幅反弹，不过当前盘面已反应一轮提涨价格。近期山西省发布矿山精查政策，同时蒙煤通关车辆自高位下降，供给端存在边际收紧预期。国庆假期临近，下游钢厂、焦企存在一定补库预期，预计短期对焦煤需求有所好转。国内降息政策预期落空，煤焦跟随成材回落。后续关注国庆节前补库需求变化以及钢厂利润修复情况，总体看煤焦跟随成材走势为主。</p>
	卷螺	震荡	<p>螺纹：政策预期落空，钢价向下调整。随着钢厂集中减产检修结束，钢厂进入复产阶段，钢材供应低增长。上周受中秋假期影响，表观需求环比回落46.77万吨至844.5万吨，总库存降36.48万吨，去库放缓，旺季需求成色仍存疑。原料端焦炭开启二轮提涨，成本支撑力度有所提升。考虑到终端国庆节前仍存备货需求，钢厂需求短期仍存支撑。宏观和产业偏弱，短期钢价继续回调，但下方大跌空间或有限，关注十月份年末赶工情况。</p>
	玻璃	偏弱	<p>玻璃：玻璃价格低位，今日低位有所反弹。玻璃高供应高库存压力难以缓解，沙河地区现货稳中偏弱格局，继续降价去库，地产数据延续疲软态势，后市需求担忧犹存。上周玻璃周熔量环比下行，开工率继续下滑，利润挤压下，供给仍将趋于向下，但企业减产缓慢，供应仍处于历史高位水平。玻璃供需基本面依然偏弱，中下游备货补库需求减少，贸易商库存较往年同期高。国内降息政策预期落空，基本面和宏观面都缺少利好消息，高库存下偏空为主。</p>
	纯碱	偏弱	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.37%，上证50股指收录0.44%，中证500股指收录-0.08%，中证1000股指收录0.13%。办公用品、煤炭板块净流入，半导体、发电设备板块净流出。国家发改委表示，3000亿元支持“两新”工作国债资金已全面下达。具体来看，设备更新方面，筛选出了4600多个符合条件的设备更新项目，设备更新领域</p>
	上证50	震荡	
沪深300	震荡		
中证500	震荡		

金融	中证 1000	反弹	<p>1500 亿元国债资金已分 2 批全部按相关规定和程序安排到项目。消费品以旧换新方面，综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，合理确定资金支持规模，消费品以旧换新领域 1500 亿元国债资金已于 8 月初开始全部下达到地方。央行信贷市场司司长彭立峰表示，央行等部门指导银行机构建立专项工作机制，加强资源保障，加快对接尽调，按照市场化原则加大对项目融资的信贷支持；相关工作取得积极进展，推送的设备更新项目已基本实现融资对接和尽调的“全覆盖”，累计签约贷款金额 2300 亿元，加权平均利率 3.1%，比 1 年期 LPR 利率（3.35%）还低 25 个基点，有力支持了重点领域技术改造和设备更新项目的实施。股指整体反弹，看多氛围回暖，暂时保持股指多头轻仓。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下降 1bp，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护季末银行体系流动性合理充裕，9 月 23 日以固定利率、数量招标方式开展 1601 亿元 7 天期和 745 亿元 14 天期逆回购操作，操作利率分别为 1.70%、1.85%（上次为 1.95%）。其中，公开市场 14 天期逆回购操作利率为公开市场 7 天期逆回购操作利率加 15 个基点。Wind 数据显示，当日有 1387 亿元逆回购到期。中美利差压力减缓，国债多头持有。</p>
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：在地缘扰动和高利率环境下，黄金的定价机制正在由传统的以实际利率为核心向以央行购金为核心转变。全球央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、地缘避险等需求的集中体现。货币属性方面，债务问题导致美元的货币信用出现裂痕，在去美元化进程中黄金的去法币化属性凸显。金融属性方面，在全球高利率环境下，黄金作为零息债对债券的替代效应减弱，对美债实际利率的敏感度下降。避险属性方面，2022 年的俄乌冲突、2023 年的巴以冲突等地缘政治事件以及美国大选，市场不确定性增强引发避险需求，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，近日黄金与油、铜等同涨，而中国实物金需求明显上升，人民币金溢价也提升了其投资吸引力。另外，美联储降息预期仍会对金价带来阶段扰动，目前看，美联储 9 月议息会议降息 50 个基点，但鲍威尔表示大幅降息不会是美联储的常规操作，会综合考虑美国经济基本面和通胀情况。建议关注地缘政治冲突的演变、美元的货币信用强弱和美联储降息的路径和时点。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转，新的地缘环境以及美国政治不确定性背景下，央行持续增持黄金，叠加美联储进入降息周期，预计贵金属震荡偏多为主。</p>
	白银	震荡偏多	
	铜	震荡反弹	

有色金属	铝	震荡反弹	国内政策严控冶炼铜新增产能扩张,叠加AI算力和新能源电力需求共振,长期铜供需偏紧预期增强。近期市场提前进行降息交易定价后,对美国经济软着陆也有部分反应,短期铜价冲高回落。中期宏观政策修复经济预期将驱动铜价筑底反弹。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下,在70000-90000元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与科技变革背景下,铜价底部区间稳步抬升。
	锌	震荡反弹	
	镍	筑底	铝: 印尼计划放开铝土矿出口禁令,国内铝土矿产量受限,氧化铝进口增长,但国内电解铝供应增加幅度有限。前期铝价高位回落后,下游采购恢复,需求回升,铝库存去库拐点显现。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在16000-18000元/吨,对铝价有一定支撑力度。前期地产竣工增速持续改善后,受地产开工、销售依旧疲软影响,出现回落迹象。短期铝价调整筑底。长期铝价似乎已摆脱地产疲软束缚,走出新兴行业驱动的逻辑。长期能源转型与碳中和背景下,铝价底部区间稳步抬升。
	碳酸锂	震荡筑底	
	不锈钢	筑底	碳酸锂: 中长期碳酸锂供需格局宽松,未来5年碳酸锂产能持续扩张,但近期因国内政策严控锂新增产能扩张刺激锂价反弹,中期锂价仍处于磨底状态。终端锂电需求高速增长转为平稳增速,供给增速高于需求增速。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本10-15万元/吨,国内盐湖提锂企业成本5-8万元/吨,整体成本偏低,叠加供大于求,预计进入下降趋势末端,磨底时间较长。 镍: 印尼镍铁流入市场,镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响,但同时也受地产链条疲软承压。合金方面,军工订单纯镍刚需仍存,民用订单纯镍消耗量有所回升,需求较为平稳。但中期需关注产能释放及外部环境不确定性对镍价形成承压。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂: 马棕油库存回升六个月高位,棕榈油产地增产或不及预期,马棕出口好转,市场对于后期累库节奏存疑,不过9-10月仍是棕油季节性增产期。GAPKI官员表示印尼棕因为生物柴油掺混率提高使得国内桐油消费增加,而产量略有下降,出口预计下降。加拿大统计局调低油菜籽产量预期,中国对加拿大油菜籽反倾销调查或影响未来菜籽供应收紧,引发后期油菜籽供应担忧。国内大豆供用充足,油厂开机率维持高位,三大植物油库存持续下滑,由于受棕油进口利润不佳影响,近期到船较少,棕油供应阶段性偏紧,关注下游市场节前备货节奏,预计油脂震荡偏多运行,关注美豆天气及马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	粕类: 南美干旱天气放慢了巴西大豆播种进度,南美产区天气题材也进入市场视线。阿根廷大豆种植面积可能大幅提高。美国大豆收获推进,但收成存在不确定性。10月前国内进口大豆供应压力较大,10月后到货

软商品	菜粕	震荡	量减少，油厂整体开机率仍然较高，豆粕库存连续走低，但部分企业胀库停机。菜粕库存回升，随着温度降低水产需求进入淡季，远期买船依旧偏低，中国对加拿大油菜籽反倾销调查或将影响未来菜籽供应收紧预期，预计粕类震荡，关注南美天气、大豆到港以及四季度在途菜籽以及未装船菜籽情况。
	豆二	震荡	<p>豆二：美国大豆收获推进，但收成存在不确定性，巴西干旱导致大豆播种低于预期。9月进口大豆到港量较大，国内大豆供应依旧宽松，豆粕库存高位，油厂开工率难有大幅提升，港口大豆库存高位，预计大豆震荡，注意美豆天气及大豆到港等情况。</p>
	豆一	震荡	
	棉花	震荡	<p>棉花：美棉高位运行，保持上涨形态，USDA 对美国 and 印度两国产量的修正提供了动力。郑棉在前日收盘价附近震荡收出十字星，以高位整理消化之前涨幅。今年疆棉长势好于去年同期，棉花增产已成定局；港口进口棉库存稳中略降，主因港口到货量减少，巴西到港因船期略有延迟。随着天气转凉，订单有所好转，带动前期减产企业开机率窄幅提升，需求边际回暖使得成品库存下滑，8月，我国出口纺织品服装同环比增加，尽管需求端环比好转，未来出口订单仍面临不确定性，在中美贸易摩擦升级态势下，我国纺织品服装对美出口前景不容乐观，市场信心不足仍对棉价形成压制。棉价反弹修正估值的过程接近尾声，国内新棉维持增产预期，产业内部缺乏明显的支撑因素，下游需求回暖幅度仍然有限，而这将主导后市郑棉的运行，同时需要关注新棉开秤情况对盘面的扰动。</p>
	棉纱	震荡	
红枣	筑底	<p>橡胶：抛储的消息令沪胶期价出现见顶回落的调整，近期较快的涨幅也引发部分多头的盈利兑现，但行情已经开始出现企稳回升的迹象。当前胶价较高，胶农割胶意愿较强，但从新增种植面积和割胶面积的比例来看，橡胶产量的增长弹性有限。欧美处于补库周期，海外补库引发胶价走强，国内轮胎出口市场表现较好，8月橡胶轮胎出口同比增长 6.52%。国内车企优惠政策延续，汽车以旧换新补贴政策有望在未来带来巨大增量。欧盟的 EUDR 法规以及印度的补库，分流了至中国市场的货源，国内现货资源相对有限，橡胶持续去库存，主要港口现货库存处于近五年来低位库存水平区间，在产胶旺季持续去库显示供需处于紧平衡格局。预计沪胶下方空间有限，调整不会延续太长时间。</p>	
橡胶	探底回升		

	白糖	反弹	吨，同比增加 21.48 万吨。近期台风造成了部分甘蔗倒伏，可能导致未来糖分的下调，利多效应有望体现于盘面。ISO 预计 2024/25 年度全球食糖产量将下降 1.1%至 1.7929 亿吨，而消费量预计将增长 0.8%至 1.887 亿吨，全球糖缺口将达 358 万吨。巴西 40 年来最严重的干旱对糖等农产品继续构成挑战，近期公布的巴西中南部地区甘蔗入榨量、产糖量、制糖比等数据均低于市场预期。基于此，有机构认为全球糖供需平衡紧张，未来糖价将维持强劲。
能化产业	原油	观望	原油： 近期欧美经济数据密集发布，从已发布的数据来看普遍不及预期，意味着虽美联储已开启降息、但需求疲软的现状改善缓慢。预计短期国际原油价格震荡为主。
	PX	观望	PTA： 供应趋紧的利好与需求疲软的利空博弈，油价格或窄幅整理。PXN 价差 174 美元/吨；现货 TA 加工差在 362 元/吨附近，TA 负荷回落至 75.5%；聚酯负荷小幅回落至 87.9%附近。终端订单改善，但 PTA 价格跟随原料端波动为主。
	PTA	反弹对待	MEG： 国产 MEG 负荷大幅回升至 68%，上周港口或去库，本周到港继续回升；聚酯负荷小幅回落至 87.9%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，宏观氛围暂时好转，原料端分化，短期盘面震荡。
	MEG	观望	PF： 涤纶短纤行业供需面压力仍存，叠加成本端跌势暂未结束，预计今日涤纶短纤市场或偏弱整理。
	PF	观望	PR： 部分货源流通紧张，持货商低价惜售。然下游维持刚需补货，供需僵持下，聚酯瓶片市场或持续疲态。
	PR	加工差区间操作	纸浆： 昨日进口木浆现货市场价格暂时稳定。外盘报价下行，对浆价的支撑减弱。下游纸品价格偏弱运行，纸厂毛利率整体欠佳，对采浆积极性低，利空浆价。短期来看，浆市成本面支撑减弱，且下游纸厂需求跟进乏力，浆价或延续弱势。
	纸浆	震荡	塑料： 9月23日华北现货价格 8050-8150，价格小跌。基差 130-210 之间，基差小幅走强。成交改善。卓创 PE 检修 15.26% (+3.17)。石化库存 81 (+3.5)，线性 CFR 中国 950 (0)，美金市场持稳。成本端：原油价格走弱，乙烯单体价格持稳，煤炭价格上涨。逻辑：海外制造业数据偏弱。国内关注国新办发布会的指引。供应端检修小幅增加，目前到港维持高位，供应仍有压力。下游开工有所增加，采购积极性一般。标品价格坚挺，国庆需求现货价格有支撑。市场关注政策指引，今日预计 PE 价格震荡运行。
塑料	震荡	PP： 9月23日华东现货价格 7380-7450，价格小幅下跌。基差 120-180 之间，基差小幅走强，12.47% (+0.29)。石化库存 81 (+3.5)，拉丝 CFR 中国 900 (0)，美金市场成交有限。成本端：原油偏弱，甲醇价格走弱，丙烷价格小跌，华北丙烯价格下跌，煤炭价格上涨。逻辑：海外	
	PP	震荡	

烯 烃	PVC	震荡	<p>制造业数据偏弱。国内关注国新办发布会的指引。供应端维持高位，下游采购情绪一般。上游价格坚挺，国庆有一定备货需求，价格有支撑，目前国内关注政策指引，预计今日 PP 价格震荡运行。</p> <p>PVC: 9月23日华东现货价格 5120-5200，价格持稳。主流基差-180- -60 之间，基差持稳，成交一般。周度 PVC 生产企业开工负荷环比提升 2.17% 处 78.11%，周度损失量 4.77 万吨，环比减少 1.512 吨，预计下周 PVC 检修量减少，PVC 供应端后续存上行预期。周度(09.13)下游样本企业开工负荷环比提升 0.13%，同比减少 2.82%，其中软制品开工环比提升 0.36%，同比下降 6.65%，硬制品开工环比减少 0.02%，同比减少 2.54%。原料库存天数环比减少 0.28 天，同比增加 0.82 天。成品库存天数环比持平，同比增加 3.78 天。订单天数环比持平，同比减少 2.04 天。周度上游库存环比累库 2.03W 吨，社会库存环比减少 1.05W 吨，PVC 产业链库存表现累库，上游预售大幅减少 5.16W 吨。8 月份 PVC 进口 2.06 万吨，出口 20.18 万吨，净出口 18.12 万吨，处预期内，预期 9 月出口小幅下调。逻辑：成本端电石价格持稳。开工仍维持高位，出口略有改善，但仍不乐观，签单有所下滑，整体库存有所累积。国内供应压力仍大，下游开工偏弱，PVC 基本面边际改善有限，整体仍有压力，国内关注国新办会议的政策指引，情绪有所改善，今日预计 PVC 震荡运行。</p>
	生猪	偏弱震荡	<p>生猪: 上周各地生猪价格整体回落，规模企业出栏较高，报价跌幅相对明显，二次育肥存栏消化速度有所加快，散户认价出栏为主，因此短期供应端压力较大。需求方面因前期有所透支，短期生猪市场以供需偏宽松为主，价格整体承压下行，现货维持疲软。预计现货方面仍有一定下行压力。期货盘面预计仍以偏弱为主，但远月方面考虑到贴水幅度较大，下跌深度暂看相对有限。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 现阶段时令水果市场份额逐渐减少，近期价格偏硬，对苹果价格存一定支撑。山东产区库存同比仍高，西部产区早熟富士预计本周集中上市，从产地反馈的情况来看，受近期高温天气影响早富士上色缓慢，产地红货偏少，部分返青现象明显，持续关注早熟富士、红将军脱袋后上色及价格表现。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 国内供应端产区新粮陆续上市，新粮陈粮共同供应市场，市场多持悲观心态，基层农户售粮积极性较强，贸易商恐慌出货。需求端深加工行业开工率有所提升，继续消化库存。饲料企业备货积极性差，少量采购，采购心态较为谨慎。总体短时间内市场或仍将处于供过于求状态。重点关注陈粮出货节奏，以及新季玉米上市情况等。预计本周玉米价格维持震荡态势。</p>
农产品	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 节后各环节以消耗前期库存为主，叠加现货价格大幅上涨之后市场恐慌情绪增加，贸易商拿货更加谨慎，多选择以销定采，市场需求逐</p>

渐减弱。在季节性消费淡季，不断减少的市场需求难以支撑蛋价高位，短期来看，预计现货价格震荡回调，重点关注淘汰鸡出栏量。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。